

Бюллетень долгового рынка

Среда низких ставок продолжается при увеличении объемов торгов

Денежный рынок, %	3 июл 15	26 июн 15	3 июн 15	3 июл 14
KazPrime 3M	9.00	8.83	9.00	6.50
MosPrime 3M	12.49	12.55	13.39	9.39
1M NDF KZT	7.07	13.69	9.95	6.32
3M NDF KZT	9.58	13.92	13.27	5.62
LIBOR USD 6M	0.28	0.28	0.28	0.23
LIBOR EUR 6M	0.58	0.58	0.57	0.56

Денежный рынок, %	3 июл 15	26 июн 15	3 июн 15	3 июл 14
TONIA	1.17	0.36	11.58	0.74
TWINA	3.49	1.17	11.65	2.75
Объем REPO, KZT млн	20 647	10 601	55 914	19 334
Своп 1д	н/д		4.01	1.99

Валютный рынок	3 июл 15	26 июн 15	3 июн 15	3 июл 14
USD/KZT	186.21	186.21	185.96	183.55
EUR/KZT	206.82	208.01	209.76	249.82
RUB/KZT	3.33	3.40	3.42	5.35
USD/RUB	55.97	54.81	54.30	34.27
EUR/RUB	62.20	61.21	61.29	46.61
EUR/USD	1.11	1.12	1.13	1.36
GBP/USD	1.56	1.57	1.53	1.72
USD/KZT TOD утр., \$ млн	171	27	85	295
USD/KZT TOM, \$ млн	14	1	19	7

Рынок CDS, б.п.	3 июл 15	26 июн 15	3 июн 15	3 июл 14
Kazakhstan 5Y	230	220	230	150
Russia 5Y	331	330	333	183

Долговой рынок	3 июл 15	26 июн 15	3 июн 15	3 июл 14
KASE BY	9.75	8.64	8.56	7.02
KASE BP	71.80	73.00	73.70	76.00
KASE BOND CAP	40 721	40 337	36 321	32 544
Объем торгов, \$ тыс.	282	15	234	777

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.85	4.92	5.56	6.15
NDF KZT подраз.	9.58	13.62	16.41	15.56

Долевой рынок	3 июл 15	26 июн 15	3 июн 15	3 июл 14
KASE	891.7	946.7	897.7	1146.6
Объем торгов, \$ тыс.	1008	209	586	1419
KASE CAP, \$ млрд	21.43	22.99	22.52	26.37

Товарный рынок	3 июл	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Брент, \$/бар.	60.3	(4.6)	(8.9)	(43.7)
Медь, \$/мт	5747.5	(0.2)	(4.8)	(19.0)
Уран, \$/фунт	36.3	(1.2)	(1.2)	22.4
Золото, \$/унц.	1163.5	(0.7)	(2.6)	(12.8)
Серебро, \$/унц.	15.6	(1.8)	(7.6)	(27.7)
Никель, \$/мт	11961.0	(5.5)	(8.2)	(39.0)
Пшеница, \$/буш.	590.5	9.8	14.2	(10.4)

На прошлой неделе ставки на рынках репо и валютных свопов держались на низких уровнях, при этом объемы торгов продемонстрировали прирост после падения в течение четырех предыдущих недель подряд. На спот-рынке курс тенге был стабилен на уровне 186,20KZT/USD. Спрэды между форвардами и ставками репо остаются широкими. Ставка Kazprime увеличилась с 8,35% в начале недели до 9,0% к пятнице.

Денежный рынок

Тенге к долл. США на минувшей неделе был стабилен на уровне 186,20KZT/USD. За неделю средневзвешенный объем торгов долларом США на KASE составил \$166,9млн, против \$150,1млн на предыдущей неделе. По нашим оценкам, за прошлую неделю крупные операции против тренда составили \$420,0млн по сравнению с \$220млн неделей ранее. Из указанного объема крупных операций на прошлой неделе \$300 млн пришлось на 29 июня.

Однодневная (TONIA) и недельная (TWINA) ставки репо держались на относительно низких уровнях, зафиксировавшись на 1,5% и 1,6%, соответственно, по итогам пятницы. Активность участников на рынке репо несколько увеличилась, так скользящая 5-дневная средняя по объемам торгов в минувшую пятницу составила T28,2 млрд против T23,5 млрд на 26 июня.

На рынке валютных свопов, ставки по однодневному свопу также оставались низкими, слегка повысившись до 2,61% к пятнице. Объем торгов по валютными свопами также увеличился к предыдущей неделе. Скользящая 5-дневная средняя по объемам торгов на валютных свопах в минувшую пятницу составила \$507,9 млн против \$493,7 млн на 26 июня.

В целом, отметим, что на прошлой неделе ставки на денежном рынке оставались низкими, при этом объемы торгов выросли к предыдущей неделе.

Квасисуверенные эмитенты активизировали размещения

Сегодня Аграрная кредитная корпорация размещает T11млрд 7-летних облигаций (AGKKb5, 8,0%). Рейтинг облигаций находится на уровне BB+ от S&P. Напомним, что в феврале компания разместила T7,8млрд 8-летних облигаций по доходности 9,0%. Мы ожидаем, что доходность предстоящего размещения будет на том же уровне.

8 июля KazAgro планирует выпустить T60млрд 10-летних облигаций (KZAGb3, купон 8,0%). Напомним, что в феврале холдинг разместил 10-летние T20млрд облигации по доходности 8,13%.

Облигации не имеют рейтинга от кредитных агентств. Однако квазисуверенный статус холдинга подразумевает высокую кредитоспособность благодаря сильной

государственной поддержке.

Рейтинги НК КМГ остались на том же уровне несмотря на продажу 50% доли в Кашагане

На прошлой неделе НК КМГ объявил о своих планах по продаже половины доли в KMG Kashagan B.V своей материнской компании, Самрук-Казына, за денежные средства в размере около \$4,7млрд. KMG Kashagan B.V владеет 16,88% долей в проекте Кашаган. Все три агентства, Fitch, Moody's и S&P сохранили рейтинг компании на уровне BBB, Ваа3 и ВВ+, соответственно.

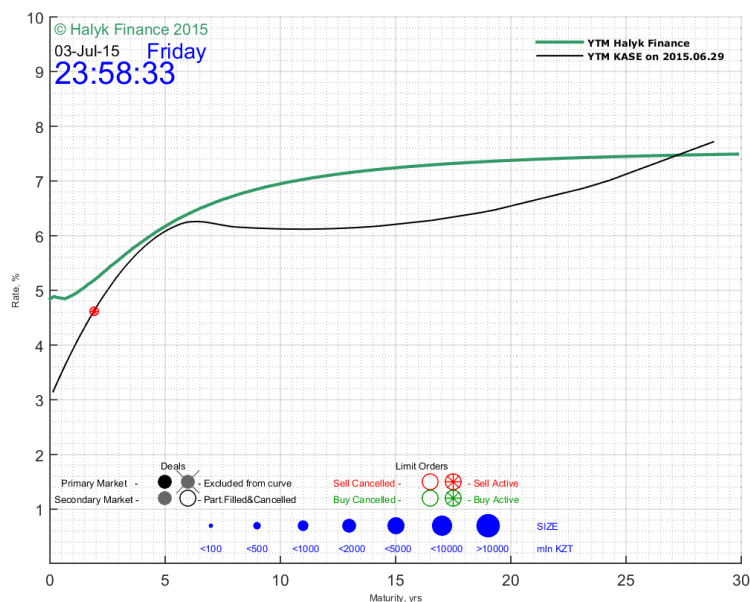
Полученные средства будут направлены на снижение долга компании. Общий долг НК КМГ составил \$19,7млрд на конец 2014 года, при этом чистый долг составил \$17,9млрд. Компания ожидает снижение чистого долга в результате увеличения денежных средств из-за продажи актива на \$4,7млрд и деконсолидации долга, связанного с проектом Кашаган (\$2,2млрд).

За неделю спрэд еврооблигаций НК КМГ к суверенной кривой сузился на 10-20бп до 120бп.

Вторичный рынок ГЦБ

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 240 дней. На графике указаны только сделки и заявки за предыдущую неделю.

Отметим снижение доходностей по ГЦБ на коротком конце (до 6 месяцев) на прошлой неделе на 50бп до 4,9%.



Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
3 июл 15	7.1	9.6	13.3	13.6	16.4
26 июн 15	13.7	13.9	15.9	18.8	17.4
3 июн 15	10.0	13.3	17.4	19.1	15.5
3 июл 14	6.3	5.6	6.1	6.1	6.9

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
3 июл 15	130	180	230	250	270
26 июн 15	120	170	220	240	260
3 июн 15	130	180	230	250	270
3 июл 14	38	88	148	173	193

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
26 июн 15	5.46	5.70	5.94	6.16	6.47
19 июн 15	5.51	5.75	5.99	6.21	6.51
27 май 15	4.76	5.82	6.45	6.79	7.06
28 дек 14	4.10	5.12	5.83	6.33	6.82
26 июн 14	3.58	4.90	5.78	6.36	6.91

Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
3 июл 15	13.10	13.17	12.46	11.80	10.39
26 июн 15	13.69	13.48	12.71	12.33	10.83
3 июн 15	13.97	13.55	13.10	12.65	10.98
3 июл 14	8.56	8.63	8.70	8.40	7.96

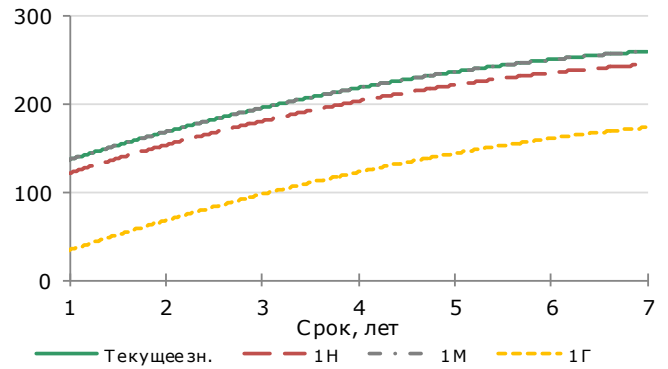
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
3 июл 15	261	302	331	344	346
26 июн 15	263	298	330	337	341
3 июн 15	258	303	333	345	350
3 июл 14	106	138	183	209	226

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
3 июл 15	10.61	11.01	11.09	10.96	10.92
26 июн 15	10.71	11.15	11.18	10.95	10.91
3 июн 15	10.60	11.08	10.93	10.63	10.58
3 июл 14	7.99	8.20	8.24	8.39	8.59

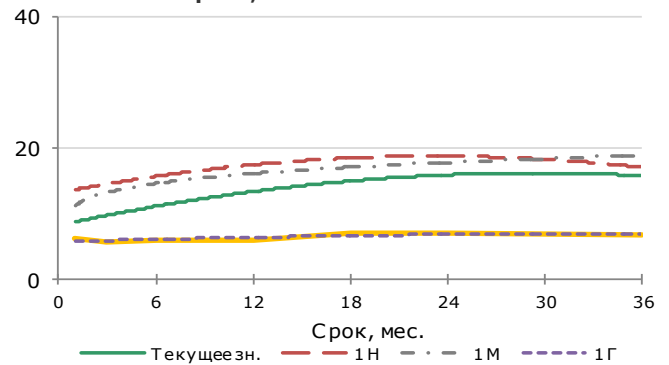
США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
3 июл 15	0.24	0.99	1.63	2.38	3.19
26 июн 15	0.28	1.09	1.75	2.47	3.24
3 июн 15	0.25	1.05	1.69	2.36	3.10
3 июл 14	0.10	0.95	1.74	2.64	3.47

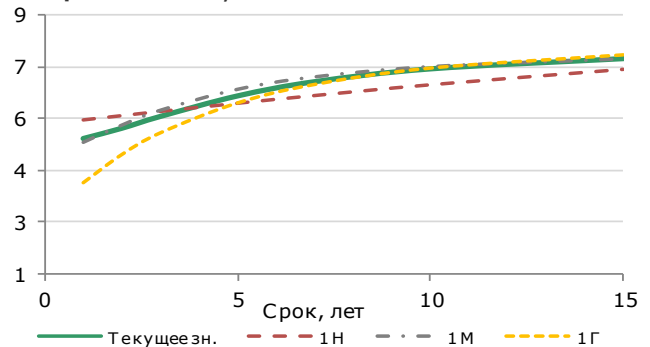
CDS Казахстана, б.п.



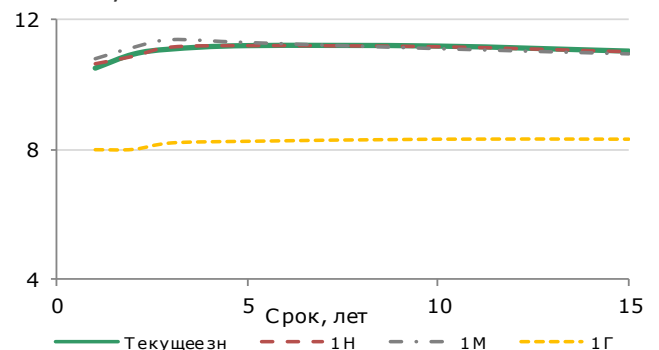
KZT NDF implied, %



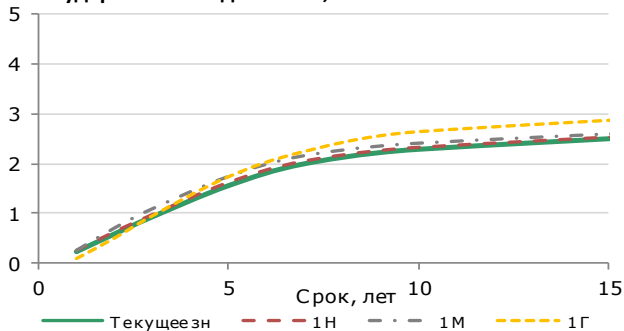
ГЦБ Казахстана, %



ОФЗ, %



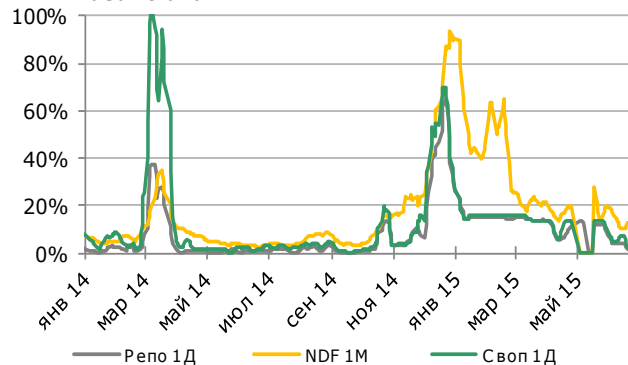
Государственный долг США, %



Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	1.2
Россия	USDRUB	20.8	20.6	20.5	26.2
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	41.4
Евросоюз	EURUSD	12.2	11.5	11.0	13.8
Великобритания	GBPUSD	7.9	7.9	7.9	9.9
Япония	USDJPY	8.4	8.7	9.1	7.0
Китай	USDCNY	1.6	2.3	2.9	1.7
Корея	USDKRW	9.8	10.1	10.4	8.2
Канада	USDCAD	9.2	9.1	9.2	9.4
Австралия	AUDUSD	12.5	12.1	12.0	13.5
Турция	USDTRY	14.0	14.3	14.9	14.1
Индия	USDINR	6.6	7.4	8.3	5.3
Бразилия	USDBRL	15.3	15.7	15.9	20.3
ОАЭ	USDAED	0.4	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	10.8	10.7	10.8	9.3

Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана



5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	3 июл	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	17	0	(0)	(0)
Великобритания	19	0	0	(0)
Германия	15	0	1	(5)
Франция	37	3	6	(4)
Япония	42	0	3	7
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	230	10	0	82
Россия	331	2	(2)	148
Украина	2900	0	100	2125
Чехия	50	5	3	0
Венгрия	159	8	18	(8)
Польша	74	4	9	14
Испания	109	20	23	42
Португалия	202	39	36	46
Турция	220	3	5	40
Ирландия	57	6	6	10
Италия	134	24	21	44
Бразилия	254	(3)	18	108
Чили	88	3	6	23
Мексика	129	0	7	59
Южная Африка	208	5	2	23

Корпоративный	3 июл	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	-	н/д	н/д	н/д
ККБ	772	2	(9)	278
Халык	462	(0)	(3)	н/д
БРК	282	(0)	(12)	80
Сбер	420	28	15	193
ВТБ	525	43	4	218
Газпром	445	6	6	218
Unicredit	151	23	32	57
RBS	97	20	24	22
Citi	84	2	8	21
HSBC	74	10	11	33
Deutsche	100	11	22	31
BNP Paribas	87	13	20	28
Credit Agricole	93	16	26	32
Barclays	82	11	17	22
Raiffeisen	73	11	13	29
UBS	71	12	14	26
Credit Suisse	84	8	7	29
Mizuho Corp. Bank	64	(1)	0	(5)

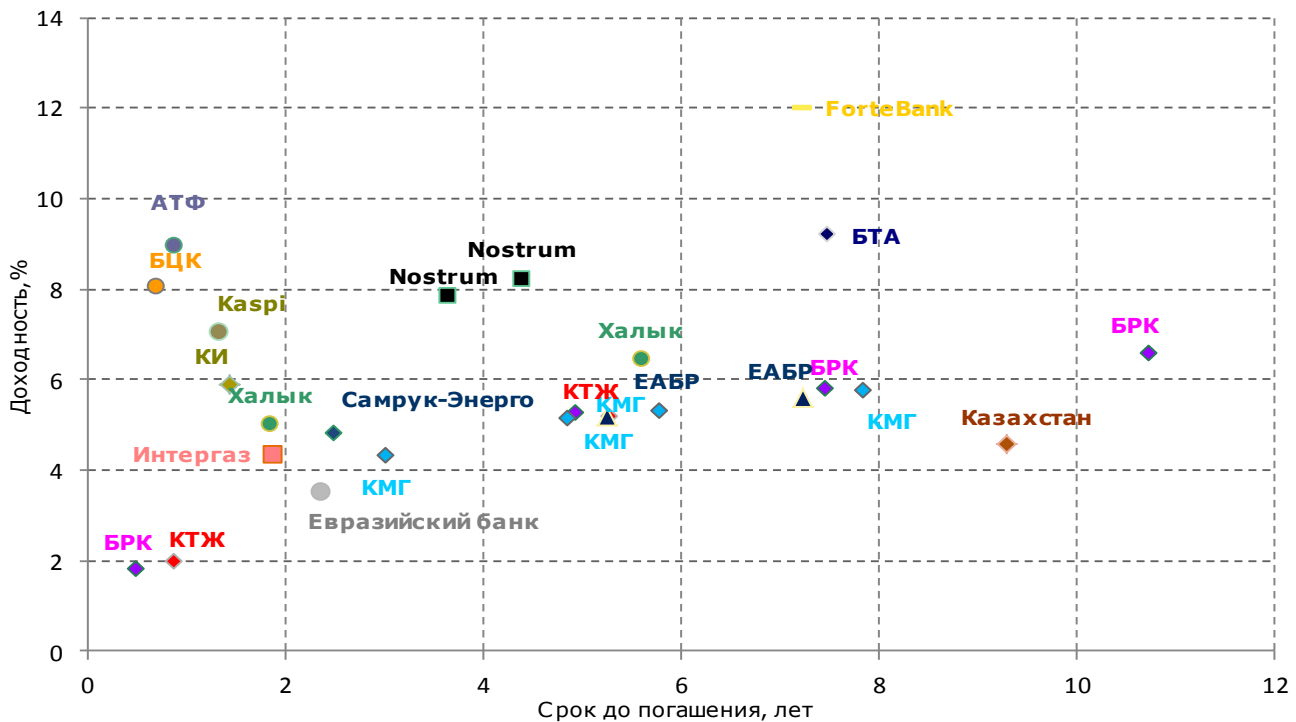
Рекомендации

Корпоративные эмитенты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох од. предл.	Рейтинги*	Чистый долг / EBITDA	EBITDA / Процент.расходы	Маржа EBITDA, %	Рекомендация
											2013	2013	2013	
Еврооблигации														
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	104.8	1.3	BBB Baa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать 28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	106.0	5.0	BBB Baa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать 28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	97.2	7.2	BBB Baa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать 28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	96.1	7.6	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать 04.07.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	7.1	Отзывные	Фикс	ноя-19	560	95.1	8.0	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать 04.07.2014
Самрук-Энерго	SNRGe1	USD	3.8	Срочные	Фикс	дек-17	500	94.2	7.6	BB+ N.R. BB	1.8	6.8	46.6	держать 04.09.2014
Тенговые облигации														
Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	69.3	0.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать 07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	96.8	11.5	-	1.3	6.8	21.7	держать 25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGe1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	101.0	4.0	BB+ N.R. BB	1.8	6.8	46.6	держать 04.09.2014
Финансовые институты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох од. предл.	Рейтинги*	Неработающие кредиты, 2013	Чистая процен. маржа, % 2013	ROAE, % 2013	Рекомендация
Еврооблигации														
АТФ Банк	ATFBb5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	7.8	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать 09.12.2013
АТФ Банк	ATFBb7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	70.4	11.6	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать 09.12.2013
Тенговые облигации														
Аграрная кредитная корп.	AGKkb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	101.9	5.0	- BB+	16.4	5.8	0.7	держать 28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	94.5	10.3	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать 20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	104.7	8.0	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать 20.06.2014

*Fitch|Moody's|S&P

**просроченные и обесцененные кредиты

Казахстан: международные облигации



Международные облигации Казахстана

Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е дох-ти		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	94.1	95.0	4.7	4.5	256	3	(12)	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	85.8	86.8	5.9	5.8	313	5	40	BBB+ Baa2 BBB

Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	67.9	70.4	н/д	11.6	1265	н/д	н/д	CC Ca NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	99.0	н/д	10.2	7.8	999	(17)	(293)	B- Caa2 NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	79.6	81.4	9.4	9.0	743	(1)	(449)	B N.R. N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	н/д	н/д	н/д	н/д	853	н/д	н/д	CCC Caa2u N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	101.4	102.0	2.4	1.0	261	(11)	(208)	BBB Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	н/д	н/д	н/д	н/д	394	н/д	н/д	BBB Baa3 BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	н/д	н/д	н/д	н/д	374	н/д	н/д	BBB Baa3 BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	н/д	н/д	н/д	н/д	454	н/д	н/д	BBB Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	98.0	99.2	5.5	5.2	396	14	(277)	N.R. Baa1 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	94.0	95.2	5.8	5.6	387	11	(162)	WD Baa1 BBB
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	н/д	н/д	н/д	н/д	318	н/д	н/д	N.R. N.R. B+
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	н/д	н/д	н/д	н/д	1050	н/д	н/д	B B3 N.R.
FortеBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	97.4	98.5	12.2	12.0	1076	(16)	н/д	N.R. N.R. B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	103.2	104.1	5.4	4.9	489	8	(169)	BB Baa3 BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	103.0	104.3	6.6	6.3	504	(1)	(113)	BB Baa3 BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	103.1	104.4	4.6	3.9	406	(4)	(49)	BBB- Baa3 BB+
Касpi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	103.4	104.2	7.1	6.4	676	(25)	н/д	N.R. B2u BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	88.2	89.6	6.6	6.3	457	(3)	(76)	BBB N.R. BBB
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	93.9	95.1	5.0	4.7	506	6	(22)	BBB N.R. BBB
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	97.4	99.0	6.5	5.3	609	(9)	(42)	BBB- Baa2 N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	90.2	92.2	7.4	7.2	743	(23)	(252)	CCC Caa3u CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	100.3	101.2	7.0	4.3	700	25	(456)	B Caa1u B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	97.4	98.9	9.4	7.9	859	(84)	(738)	B- Caa2u CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	100.0	101.0	7.5	6.7	713	(2)	(682)	B Caa1u B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	99.0	100.2	7.5	6.7	771	33	(882)	B Caa1u B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	92.1	93.8	10.6	9.6	1001	2	(630)	B- Caa2u CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	98.7	99.8	9.0	8.6	823	3	(661)	B Caa1u B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	103.8	104.8	2.4	1.3	252	(13)	(97)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	105.0	106.0	5.3	5.0	374	(5)	(146)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	95.8	97.2	7.3	7.2	466	1	11	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	98.5	99.6	3.0	2.7	0	(11)	н/д	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	95.6	97.7	4.4	4.0	0	(21)	н/д	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	113.4	114.1	4.3	4.1	343	(16)	(190)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	108.2	109.0	5.1	4.9	367	(19)	(114)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	105.4	106.2	5.3	5.1	369	(14)	(98)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	92.2	93.2	5.6	5.5	371	(21)	(54)	BBB Baa3 BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	85.3	86.4	7.0	6.9	433	(14)	(17)	BBB Baa3 BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	92.3	93.3	5.9	5.8	380	(18)	(44)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	87.0	88.0	7.1	7.0	438	(9)	(22)	BBB Baa3 BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	97.4	98.6	4.9	4.4	417	(22)	(24)	BB+ N.R. BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	н/д	н/д	н/д	н/д	1100	н/д	н/д	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	95.1	96.7	8.5	8.0	729	1	(245)	N.R. B2 B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	94.2	96.1	8.3	7.6	726	21	(240)	N.R. B2 B+

Источник: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA

Евразийский – Евразийский банк развития.

* Отрицательное значение по доходности предложения подразумевает превышение котировочной цены предложения над выплатой по облигации.

Доходности кривой ХФ, %

Месяц	1Д	1М	2М	3М	6М	1Г	2Г	3Г	4Г	5Л	7Л	8Л	9Л	
Август 2012	0.38	0.43	0.49	0.61	1.08	1.65	2.51	3.50	4.01	4.30	4.48	4.68	4.75	4.80
Сентябрь 2012	0.83	0.87	0.90	0.99	1.31	1.73	2.50	3.60	4.31	4.77	5.05	5.31	5.35	5.37
Октябрь 2012	1.02	1.05	1.02	1.06	1.45	1.95	2.79	3.95	4.66	5.13	5.44	5.82	5.95	6.04
Ноябрь 2012	1.10	1.13	1.16	1.24	1.49	1.93	2.65	3.75	4.53	5.10	5.52	6.07	6.26	6.41
Декабрь 2012	0.55	0.65	0.65	0.70	1.06	1.56	2.42	3.69	4.55	5.12	5.51	5.96	6.09	6.18
Январь 2013	0.49	0.74	0.73	0.83	1.19	1.70	2.57	3.80	4.59	5.11	5.47	5.91	6.06	6.17
Февраль 2013	0.35	0.85	0.98	1.20	1.46	1.84	2.57	3.64	4.41	4.98	5.40	5.97	6.16	6.31
Март 2013	0.48	1.45	1.37	1.34	1.60	1.93	2.57	3.61	4.39	4.96	5.37	5.84	5.95	6.00
Апрель 2013	0.73	0.77	0.81	0.90	1.22	1.69	2.46	3.58	4.32	4.83	5.18	5.63	5.77	5.88
Май 2013	0.40	0.44	0.47	0.59	1.10	1.75	2.79	4.06	4.77	5.19	5.46	5.78	5.87	5.95
Июнь 2013	1.02	1.04	1.07	1.13	1.36	1.70	2.33	3.38	4.19	4.81	5.27	5.86	6.03	6.14
Июль 2013	0.65	0.69	0.74	0.85	1.26	1.79	2.70	3.89	4.61	5.07	5.37	5.74	5.86	5.95
Август 2013	1.45	1.48	1.50	1.56	1.79	2.07	2.62	3.51	4.18	4.70	5.10	5.66	5.86	6.02
Сентябрь 2013	2.18	2.18	2.18	2.19	2.25	2.41	2.84	3.80	4.58	5.14	5.54	6.04	6.19	6.32
Октябрь 2013	1.74	1.76	1.79	1.84	2.05	2.35	2.90	3.83	4.56	5.11	5.53	6.06	6.21	6.31
Ноябрь 2013	1.64	1.67	1.70	1.77	2.01	2.37	3.01	4.00	4.72	5.25	5.62	6.09	6.23	6.33
Декабрь 2013	1.99	2.00	2.02	2.05	2.18	2.40	2.91	3.93	4.79	5.45	5.95	6.60	6.82	6.99
Январь 2014	1.86	2.23	2.09	2.08	2.28	2.60	3.23	4.27	5.06	5.64	6.06	6.56	6.68	6.74
Февраль 2014	0.61	1.45	1.66	1.96	2.19	2.53	3.19	4.15	4.85	5.38	5.76	6.29	6.46	6.61
Март 2014	1.79	1.82	1.85	1.92	2.17	2.51	3.15	4.13	4.85	5.38	5.77	6.31	6.50	6.64
Апрель 2014	2.05	2.06	2.07	2.09	2.18	2.37	2.81	3.72	4.49	5.08	5.50	6.06	6.24	6.38
Май 2014	2.80	2.81	2.83	2.86	3.00	3.21	3.61	4.29	4.86	5.34	5.74	6.36	6.60	6.80
Июнь 2014	3.12	3.14	3.16	3.19	3.34	3.55	3.94	4.61	5.15	5.59	5.95	6.49	6.69	6.85
Июль 2014	3.27	3.28	3.29	3.44	3.45	3.63	3.99	4.61	5.12	5.55	5.92	6.48	6.70	6.89
Август 2014	3.21	3.23	3.24	3.27	3.39	3.57	3.92	4.52	5.03	5.47	5.84	6.43	6.66	6.85
Сентябрь 2014	2.55	2.57	2.59	2.64	2.82	3.08	3.57	4.40	5.07	5.61	6.06	6.72	6.96	7.17
Октябрь 2014	2.88	3.05	3.07	3.29	3.29	3.29	3.70	4.46	5.08	5.60	6.02	6.68	6.92	7.13
Ноябрь 2014	3.01	3.02	3.03	3.07	3.20	3.41	3.79	4.45	5.01	5.49	5.89	6.51	6.75	6.96
Декабрь 2014	2.77	2.79	2.82	2.89	3.13	3.45	4.00	4.76	5.23	5.55	5.76	6.01	6.09	6.15
Январь 2015	3.07	3.08	3.10	3.13	3.26	3.44	3.79	4.41	4.94	5.40	5.79	6.42	6.67	6.88
Февраль 2015	3.06	3.07	3.09	3.12	3.25	3.43	3.77	4.39	4.92	5.38	5.77	6.40	6.65	6.86
Март 2015	2.79	2.81	2.84	2.90	3.14	3.47	4.07	5.01	5.69	6.19	6.54	6.99	7.12	7.22
Апрель 2015	4.01	4.03	4.05	4.10	4.30	4.57	5.07	5.81	6.33	6.68	6.92	7.20	7.28	7.33
Май 2015	4.31	4.32	4.32	4.33	4.38	4.47	4.76	5.34	5.82	6.18	6.45	6.79	6.90	6.99
Июнь 2015	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	5.39	5.46	5.58	5.70	5.82	5.94	6.16	6.27	6.37
Июль 2015	4.89	4.89	4.88	4.87	4.85	4.83	4.92	5.22	5.56	5.88	6.15	6.56	6.71	6.84

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
Август 2012	4.84	4.87	4.90	4.92	4.94	4.96	4.97	4.98	4.99	5.00	5.01	144	150	0.92
Сентябрь 2012	5.36	5.34	5.32	5.29	5.26	5.23	5.20	5.18	5.15	5.13	5.11	108	108	0.78
Октябрь 2012	6.12	6.18	6.23	6.27	6.31	6.34	6.37	6.39	6.41	6.43	6.44	191	210	0.74
Ноябрь 2012	6.53	6.63	6.71	6.78	6.83	6.88	6.92	6.96	6.99	7.02	7.05	139	139	0.32
Декабрь 2012	6.25	6.30	6.33	6.36	6.39	6.40	6.42	6.43	6.44	6.45	6.46	72	72	0.37
Январь 2013	6.25	6.33	6.38	6.43	6.47	6.51	6.54	6.57	6.59	6.61	6.63	89	92	0.47
Февраль 2013	6.44	6.54	6.62	6.69	6.75	6.80	6.85	6.88	6.92	6.95	6.97	101	101	0.54
Март 2013	6.02	6.00	5.96	5.90	5.82	5.74	5.65	5.56	5.46	5.37	5.27	79	80	0.31
Апрель 2013	5.98	6.05	6.11	6.16	6.20	6.24	6.27	6.30	6.33	6.35	6.37	134	135	0.33
Май 2013	6.01	6.06	6.10	6.13	6.16	6.19	6.21	6.23	6.24	6.26	6.27	65	65	0.37
Июнь 2013	6.21	6.23	6.23	6.21	6.17	6.12	6.06	5.99	5.92	5.84	5.77	52	53	0.21
Июль 2013	6.02	6.08	6.12	6.17	6.20	6.23	6.25	6.28	6.30	6.31	6.33	114	114	0.31
Август 2013	6.15	6.26	6.35	6.43	6.49	6.55	6.60	6.64	6.68	6.71	6.74	74	74	0.33
Сентябрь 2013	6.41	6.49	6.56	6.61	6.66	6.70	6.73	6.76	6.79	6.81	6.83	35	35	0.28
Октябрь 2013	6.37	6.39	6.39	6.37	6.33	6.28	6.22	6.16	6.08	6.01	5.93	38	38	0.29
Ноябрь 2013	6.40	6.46	6.50	6.53	6.55	6.56	6.57	6.58	6.59	6.59	6.60	69	69	0.67
Декабрь 2013	7.12	7.23	7.32	7.39	7.45	7.50	7.55	7.59	7.62	7.65	7.68	123	123	0.93
Январь 2014	6.76	6.75	6.71	6.66	6.59	6.51	6.42	6.33	6.24	6.14	6.04	51	51	0.60
Февраль 2014	6.72	6.82	6.89	6.96	7.01	7.06	7.10	7.14	7.17	7.19	7.22	121	140	0.86
Март 2014	6.76	6.86	6.94	7.01	7.06	7.11	7.16	7.19	7.22	7.25	7.27	149	171	0.82
Апрель 2014	6.49	6.58	6.65	6.72	6.77	6.81	6.85	6.89	6.91	6.94	6.96	212	225	0.43
Май 2014	6.97	7.12	7.24	7.35	7.45	7.53	7.60	7.66	7.71	7.76	7.80	149	173	1.20
Июнь 2014	6.99	7.11	7.21	7.30	7.37	7.43	7.48	7.53	7.57	7.61	7.64	100	101	1.41
Июль 2014	7.05	7.18	7.30	7.40	7.49	7.56	7.63	7.69	7.74	7.78	7.82	105	107	1.33
Август 2014	7.02	7.17	7.29	7.40	7.50	7.58	7.65	7.71	7.77	7.81	7.86	116	116	1.32
Сентябрь 2014	7.34	7.48	7.60	7.70	7.79	7.87	7.93	7.99	8.03	8.08	8.11	186	222	1.14
Октябрь 2014	7.30	7.45	7.58	7.68	7.77	7.85	7.92	7.98	8.03	8.07	8.11	179	209	1.24
Ноябрь 2014	7.13	7.28	7.41	7.52	7.62	7.70	7.77	7.83	7.89	7.94	7.98	183	199	1.11
Декабрь 2014	6.20	6.24	6.27	6.30	6.32	6.34	6.36	6.37	6.39	6.40	6.41	91	96	1.21
Январь 2015	7.07	7.22	7.36	7.48	7.58	7.67	7.75	7.82	7.88	7.93	7.98	221	227	1.53
Февраль 2015	7.05	7.20	7.34	7.46	7.56	7.65	7.73	7.80	7.86	7.91	7.96	217	231	1.11
Март 2015	7.29	7.34	7.38	7.41	7.43	7.45	7.46	7.47	7.48	7.48	7.49	238	238	1.36
Апрель 2015	7.37	7.39	7.41	7.42	7.43	7.43	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	106	106	1.77
Май 2015	7.06	7.11	7.16	7.20	7.23	7.26	7.28	7.30	7.32	7.34	7.35	112	112	1.59
Июнь 2015	6.47	6.57	6.66	6.75	6.84	6.92	7.00	7.07	7.14	7.21	7.27	108	108	1.42
Июль 2015	6.93	7.02	7.09	7.14	7.19	7.23	7.27	7.30	7.33	7.35	7.37	84	84	1.53

* - кривая доходности построена по сделкам заключенным за предшествующие 90 дней до указанной даты

Источник: IRBIS. Расчеты: Халык Финанс

Обозначения:

D - Дни

M - Месяцы

Y - годы

Nbr.Incl - число сделок включенных в построение кривой Халык Финанс

Nbr.All - общее количество сделок за период

SD.All - стандартное отклонение по всем сделкам за период

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2015, все права защищены.

Контакты в Halyk Finance:

Департамент Продаж

Директор департамента

Ардак Нурахаева, +7 (727) 244 69 91

a.nurakhayeva@halykfinance.kz

Для институциональных инвесторов:

Мария Пан, +7 (727) 244-6545

m.pan@halykfinance.kz

Айжан Туралиева, +7 (727) 259-6202

a.turaliyeva@halykfinance.kz

Департамент Исследований

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, +7 (727) 244-6541

s.khakimzhanov@halykfinance.kz

Аскар Ахмедов, +7 (727) 330-0157

a.akhmedov@halykfinance.kz

Долговые инструменты

Бакытжан Хоцанов, +7(727) 244-6538

b.khochshanov@halykfinance.kz

Сабина Амангельды, +7 (727) 330-0153

s.amangeldi@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б

050013, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 (727) 244 6540

Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfinance.kz

Для розничных инвесторов:

Дарья Манеева, +7(727) 2446980

d.maneyeva@halykfinance.kz

Сабина Муканова, +7 (727) 259-6203

s.mukanova@halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN <Go>